Suplemento económico de
Página/12

CASH

Domingo 15 de enero de 1995
Año 5 - N° 247

LA GRAVE SITUACION ECONOMICO-SOCIAL DEL CONURBANO BONAERENSE

DUHALDE EN NEGATIVO

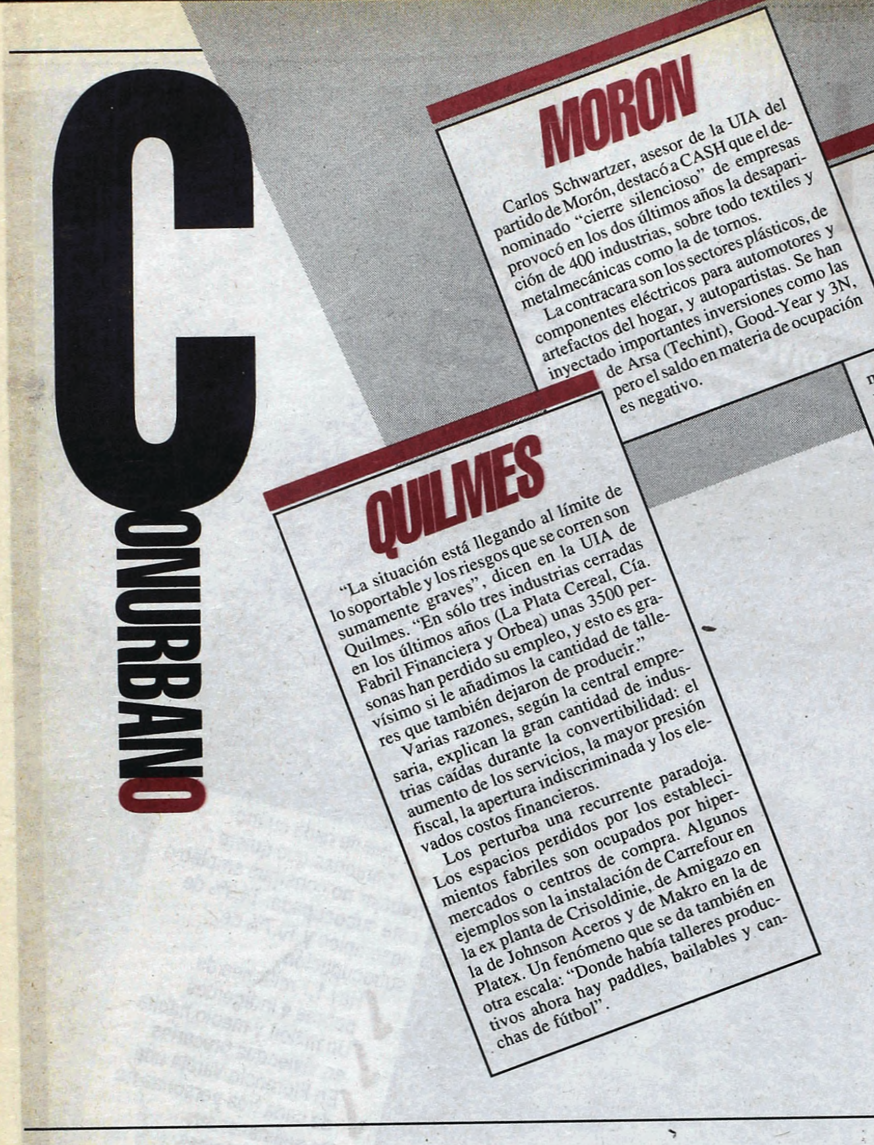
- Una de cada cuatro personas que quiere trabajar no consigue empleo o está subocupada: 14,9% de desempleo y 10,7% de subocupación
- Hay 1,7 millones de pobres e indigentes
- Un millón y medio habita en viviendas precarias
- En Florencio Varela una de cada tres personas no puede satisfacer sus necesidades básicas
- Siete de cada diez carecen de agua potable de red
- El 80% no dispone de servicio cloacal
- Las villas miseria albergan a 600.000 personas
- Hay 3,5 millones con riesgo sanitario
- El 6 por ciento más favorecido se queda con una porción de la torta equivalente al 54% más humilde

LA CRISIS FINANCIERA

VIVA LA DOLARIZACION
Por Carlos Melconian
Enfoque, página 8

REZAR Y CUIDAR LOS GENITALES
Por Daniel Novak
Página 5

MENTALIDAD DE CAJERO
Por Enrique Martínez
Página 4



Conurbano

MORON

Carlos Schwartzer, asesor de la UIA del partido de Morón, destacó a CASH que el denominado "cierre silencioso" de empresas provocó en los dos últimos años la desaparición de 400 industrias, sobre todo textiles y metalmecánicas como la de tornos.

La contracara son los sectores plásticos, de componentes eléctricos para automotores y artefactos del hogar, y autopartistas. Se han inyectado importantes inversiones como las de Arsa (Techint), Good-Year y 3N, pero el saldo en materia de ocupación es negativo.

LA MATANZA

"El sector textil quedó reducido casi a cero y el metalúrgico se achicó un 30 por ciento, multiplicándose el cuentapropismo de ínfima productividad", señaló Alfredo Montini, gerente de la Cámara de Industria y Comercio de La Matanza. Tomando como barómetro su cantidad de socios contabiliza la pérdida de un tercio de las industrias que agrupaban en 1990: tuvieron 1200 deserciones.

QUILMES

"La situación está llegando al límite de lo soportable y los riesgos que se corren son sumamente graves", dicen en la UIA de Quilmes. "En sólo tres industrias cerradas en los últimos años (La Plata Cereal, Cía. Fabril Financiera y Orbea) unas 3500 personas han perdido su empleo, y esto es gravísimo si le añadimos la cantidad de talleres que también dejaron de producir."

Varias razones, según la central empresaria, explican la gran cantidad de industrias caídas durante la convertibilidad: el aumento de los servicios, la mayor presión fiscal, la apertura indiscriminada y los elevados costos financieros.

Los perturba una recurrente paradoja. Los espacios perdidos por los establecimientos fabriles son ocupados por hipermercados o centros de compra. Algunos ejemplos son la instalación de Carrefour en la ex planta de Crisoldinie, de Amigazo en la de Johnson Aceros y de Makro en la de Platex. Un fenómeno que se da también en otra escala: "Donde había talleres productivos ahora hay paddles, bailables y canchas de fútbol".

Tras casi cuatro años de convertibilidad el conurbano bonaerense sigue mostrando pavorosos indicadores económicos-sociales. Con más de un millón y medio de personas en la pobreza o indigencia, una desocupación galopante de 400.000 trabajadores que más que duplica los niveles de 1991, y ocho de cada diez hogares con ingresos por debajo de los 1500 pesos al mes, dista mucho de ser el paraíso sugerido por las urnas en el plebiscito en octubre del año pasado. La industria está expulsando trabajadores, las pequeñas y medianas empresas están en caída libre, y los integrantes de la sobresaturada actividad comercial viven en zona de riesgo como consecuencia del boom de las cadenas. Si este es el panorama tras el auge económico, poco cabe esperar del alicaído consumo, la concentración, los ajustes, las supertasas y la retracción de la inversión internacional, que no sean promesas y cierto respiro por la reactivación de Brasil.

Esta estrecha geografía de extramuros, que para colmo tiene un cuarto de su territorio a merced de las inundaciones, congrega nada menos que a 8.500.000 habitantes. El desproporcionado monstruo equivale a las cuatro provincias más pobladas del país –Córdoba, Santa Fe, Mendoza y Tucumán–, en un espacio casi 130 veces menor que el de todas ellas juntas. Los contrastes que recorren la Argentina fragmentada se ven aquí magnificados. La opulenta San Isidro llevando en sus entrañas la mayor villa miseria del conurbano –la célebre Cava– sólo es una pequeña muestra.

El plan Cavallo dejó en el haber una fuerte caída en los agudos niveles de pobreza e indigencia legados por las "hiper", que retrocedieron casi un 50 por ciento. También la reactivación de algunas industrias como la automotriz –Autolatina, Sevel y Mercedes Benz están en el conurbano– o de electrodomésticos y la generación de unos 250.000 puestos de trabajo. Pero las cuentas en rojo son mucho más contundentes.

Proliferan en la región las grietas y las zonas inviables. Por millones se cuentan los pobladores afectados por el hacinamiento, las carencias sanitarias, educativas o de salud (ver Sucios, feos y malos). En cambio los satisfechos son cada vez más prósperos. Un reducido seis por ciento en la cúspide de la pirámide, no más de 237.000 afortunados, se quedan con una suculenta cuarta parte del ingreso.

En el conurbano no sólo la desocupación es inédita y creciente. Además, desde 1993, cada vez son menos los que tienen trabajo y más los que ven reducidas sus jornadas y salarios. La industria, por ejemplo, no deja de cegar puestos de trabajo a contramano del crecimiento productivo: en los dos años últimos se perdieron más de 130.000, el 68 por ciento de ellos entre junio de 1993 y mayo pasado. Al drenaje en las grandes empresas, se suma la jibarización de ramas enteras como los notorios casos de textiles y bienes de capital. Y sobre todo son las pymes, principales víctimas del modelo, las que llevan las de perder.

Rolando Pietrantueno, titular del Consejo Argentino de la Industria (CAI), remarcó precisamente que "va ser muy difícil la continuidad del sector". Culpó a los costos, al crédito y al entrampe entre proveedores escasos y compradores únicos (en gran medida son productoras de bienes intermedios). Y no es todo. A la caída de la actividad desde el año pasado se sumó la escalada del precio internacional de los insumos. Dice que el plástico, por ejemplo, trepó un 45 por ciento en 1994. La cuestión no es menor dado el peso de las pymes en la ocupación. Según el Centro de Estudios Bonaerenses siete de cada diez trabajadores del conurbano están ocupados en empresas de no más de 100 empleados.

El comercio, sin duda, ha sido la actividad refugio del empleo en los 19 partidos. Más de 200.000 personas engrosaron sus filas en el bienio pasado y concentra ya más de 125 por ciento de los que aún trabajan. Sin embargo la saturación de este sector y su concentración son dos fenómenos que condenan a no pocos a la intemperie.

"La realidad es una superabundancia de negocios en todo el conurbano", dijo Ricardo Lorai, número dos en la Confederación de Activi-

Ente del Conurbano

DOS MILLONES POR DIA

Con una inversión superior a los 1000 millones de dólares en apenas dos años y medio, el Ente del Conurbano es la llave maestra del gobernador Duhalde para seducir –un privilegio del que no gozaron sus predecesores– a la población que sufre los más espeluznantes déficit de infraestructura social del país, y que a la vez es la mayor fuente de votos del justicialismo. En 1995 –si Cavallo acierta en los números– dispondrá de 730 millones de pesos, es decir, exactamente la friolera de dos millones por cada día del año.

Antonio Arcuri, presidente del Ente con rango de ministro desde noviembre de 1993 cuando reemplazó a Julio Carpinetti, suele graficar el impacto del Plan Justicialista Social –tal su nombre de batalla– con cifras impresionantes. Aunque mide en miles los kilómetros ejecutados de pavimentos y cañerías de agua potable, y en cientos de miles los metros cuadrados construidos en hospitales y escuelas, son los propios hombres de su equipo quienes terminan relativizándolas. Un estudio de las Naciones Unidas de un par de años atrás, dijeron a CASH, cuantificó que para llevar a sólo 6 puntos (en una escala de diez) los requerimientos de infraestructura del conurbano es necesaria una inversión anual de unos 900 millones de dólares durante doce años consecutivos.

No obstante que en estos términos la "máquina de cortar cintas" –popular denominación del sistema duhaldista de inauguraciones continuas– pareciera casi una gota en el desierto, el resultado es muy otro si se compara con las inversiones precedentes. Un análisis del Centro de Estudios Bonaerenses de los cuatro programas que insumen el grueso de los fondos (pavimento, agua/cloacas, educación y salud se llevan más del 70 por ciento) concluye que la inversión del Ente en sus primeros doce meses quintuplica la efectuada en conjunto por los municipios y la provincia durante el trienio 89/91 (ver cuadro). Puesto de otra forma, en un año hizo tanto como lo que los intendentes y el gobernador hubieran podido hacer solamente en doce.

No es casual que en el llamado segundo cordón (los de la periferia del conglomerado) se hayan invertido –según las cifras del CEB– dos tercios de los recursos. Sin duda el de mayores padecimientos, también es el que concentra la mayoría de los votos leales al Gobierno. Cuando Arcuri dice "este año vamos a poner el acento en todo lo que sea agua y cloacas" se está refiriendo a los 1000 millones del Plan Director –el proyecto más faraónico del Ente– que en cinco años pretende llevar esos servicios precisamente a casi todos los distritos de aquel cordón (incluido San Vicente), al gran La Plata (tercer cordón) y a Quilmes. El informe técnico confirma los niveles pasmosos de precariedad en la zona. Un ejemplo: en Esteban Echeverría el 82,4 por ciento de la población carece de agua corriente y el 95,3 de red cloacal.


Antonio Arcuri, presidente del Ente del Conurbano Bonaerense

Gastos acumulados del Ente
(millones de pesos)
1992/94 (*)

Pavimento	343,5
Saneam./agua/cloacas	178,7
Educación	152,5
Salud	95,2
Acción Social	76,6
Edif. públicos	71,6
Seguridad	61,6
Electricidad	9,8
Desarrollo Urbano	7,8
Vivienda	5,1
Gas	0,3
Total	1.002,7

(*) Mayo/92 a noviembre/94
Fuente: Ente del Conurbano Bonaerense

Antes y después del Fondo
(millones de pesos)

	Pcia+Municipalidades Acum 89/91	%	Fondo 12 meses (1)	%
desarrollo vial	52,49	49,4	206,17	41,6
agua y cloacas	26,47	24,9	142,24	28,7
salud	10,79	10,1	93,10	18,8
educación	16,57	15,6	54,07	10,9
totales	106,32	100,0	495,58	100,0

(*) El conurbano para el Ente incluye los 19 partidos más San Vicente y el Gran La Plata (La Plata, Berisso, Ensenada). (1) Julio/92 a junio/93.
Fuente: Centro de Estudios Bonarense.

dades Empresarias Bonaerenses. El directivo destaca que "la situación es tremendamente preocupante. Hay una caída de la demanda entre el 20 y el 70 por ciento (las galerías trabajan al 50 por ciento) y hay muchos locales cerrados".

El drama se potencia con la agresiva expansión de súper e hipermercados, el ingreso de monstruos como Wal Mart, y la multiplicación de cadenas comerciales en diversos rubros, como zapatos (Shoe Express), materiales de construcción (Easy), o artefactos del hogar (Top & Best) entre muchas otras.

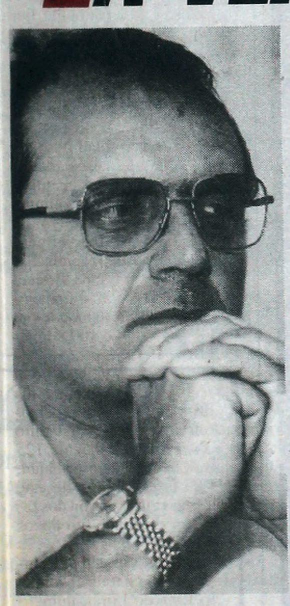
Tampoco la construcción genera nuevas oportunidades, no obstante la gruesa inyección de fondos en infraestructura por parte del Ente del Conurbano (ver nota aparte), donde aseguran haber creado 50.000 nuevos empleos desde mayo de 1992. Las cifras del Indec precisan que en ese exacto período, fueron expulsados más de 18.000.

SUCIOS, FEOS Y MALOS

- El 14,9 por ciento de la población económicamente activa está desocupada y el 10,7 subempleada.
- Hay 1.700.000 pobres e indigentes, medido con los mezquinos índices oficiales que aseguran que una familia tipo subsiste con 450 pesos al mes, y que con la mitad de esa suma obtiene sus alimentos mínimos. Hace poco la cientista social Susana Torrado (en línea con las conclusiones del conocido informe del Banco Mundial) destacó que la pobreza duplica hoy los niveles de 1986. Además los índices de indigencia son un 25 por ciento superiores al piso de mayo de 1992.
- Hay 1.500.000 personas con viviendas precarias, hacinamiento (más de 3 por cuarto), condiciones sanitarias ínfimas o déficit de escolaridad. Dos tercios están concentrados en el segundo cordón. En Florencio Varela el índice de NBI (necesidades básicas insatisfechas) llega al 32 por ciento, pero en Vicente López es del 6,1.
- Siete de cada diez habitantes carece de agua potable de red.
- El 80 por ciento de la población no dispone de servicios de cloacas.
- No menos de 600.000 personas viven en las villas de emergencia y asentamientos que tapizan el territorio.
- Más de 3.500.000 están en riesgo sanitario. El promedio en los dos cordones es del 47 por ciento, pero trepa al 70 en el segundo.
- La dotación de camas hospitalarias por habitante es cuatro veces menor que en el resto de la provincia. En los hospitales porteños se estima que más de la mitad de sus internaciones provienen del conurbano y que en los centros asistenciales más periféricos las consultas médicas de ese origen rondan el 80 por ciento.
- Similar panorama ofrece la cantidad de alumnos por establecimiento escolar (945 en el conurbano contra 234 en el resto). El salario de bolsillo del maestro de grado era en agosto pasado, según SUTEBA, de 183 pesos, y su poder adquisitivo había caído un 61,5 por ciento desde mayo de 1991.
- Más de la mitad de la población (54 por ciento) –los 2.000.000 que malviven en el fondo de la pirámide de ingresos– se reparten una porción idéntica a la que recibe sólo el 6 por ciento top.
- Uno de cada cuatro trabajadores sufre problemas laborales (unos 800.000). La medición oficial de mayo pasado mostró la destrucción en sólo doce meses de casi 100.000 puestos de trabajo.

Carlos Brown, ministro de la Producción de Buenos Aires

LA VERSION OFICIAL



De vacaciones en La Cumbre, el mandamás del Ministerio de la Producción bonaerense Carlos Brown –abogado, 49 años, ex intendente de San Martín– no dudó en responder a CASH sobre la situación en el conurbano. Estos son sus conceptos más salientes:

* Hay una inversión muy alta de las grandes empresas en el último trienio –unos 3100 millones de dólares–, con una radicación de 350 nuevas y la generación de 26.000 puestos de trabajo. Más del 50 por ciento fue al conurbano. En su mayoría son capital-intensivas, por lo que traen aparejada una expulsión importante de mano de obra.

* Existe también una gran identificación con las PyME, que es lo que más importa en el Gran Buenos Aires pues son las grandes tomadoras de mano de obra: ocupan el 70 por ciento de los trabajadores. Su mayor problema es de acceso al crédito por una actitud de no participación de los bancos, sector con el que peleamos duramente. Ante esas falencias lanzaremos en marzo el primer Fondo de Garantía –sólo para PyME de todos los sectores– que ofrecerá avales y garantías, permitirá bajar las tasas, extender los plazos y refinanciar pasivos.

* La desocupación en noviembre –según mediciones propias– fue del 11,8 por ciento para toda la provincia. En el conurbano llegaría 12 por ciento y, sumando la subocupación, al 22.

* La formación de nuevas empresas mano de obra-intensivas se encara a través del programa de microempresas. En tres años se crearon 10.000 con 40.000 nuevos puestos de trabajo, 40 por ciento en el conurbano.

* Se llevan realizadas 70 misiones comerciales al exterior con participación de unas 1400 PyME.

* Brasil va a importar 60.000 millones de dólares en 1996 contra la mitad de ahora. Y la Argentina –a su vez– duplicará el 20 por ciento su participación, llevándola a 12.000 millones. La provincia aportará no menos de la mitad de ese incremento, equivalente a lo que exportó en 1994, pero a todo el mundo. Se beneficiará sobre todo la industria alimentaria (lácteos, cárneos, granarios) y algunas manufacturas como las metalúrgicas y automotrices. En lácteos, por ejemplo, los estudios dicen que se deberá duplicar la producción.

"MENTALIDAD DE CAJERO"

Las verdaderas causas de la crisis financiera y del altísimo nivel de desocupación es la escasa competitividad de la economía. Pero Cavallo sólo se ocupa de la caja, cuidando el equilibrio fiscal y buscando mantener el financiamiento externo.

*(Por Enrique Martínez *)* El Gobierno se ha visto en la necesidad de salir a explicar las razones de dos frentes de problemas muy agudos: la desocupación y la inseguridad financiera y bursátil después de la devaluación mexicana.

Sus explicaciones han sido terminantes: la desocupación es fruto de la reconversión tecnológica y se resuelve con una ley de flexibilización laboral; el problema financiero se debe a los desajustes fiscales y se resuelve apretando el presupuesto, sobre todo el de las provincias.

En cada caso, ha asignado una causa central y a ella se aferra.

Hay otras explicaciones posibles, que además vinculan los dos problemas y lo hacen con una coherencia ideológica que merece ser tenida en cuenta.

Vale la pena transcribir parte de un comentario de *The Economist*, sobre la crisis mexicana, del 7 de enero: "Más allá de las lecciones para los inversores internacionales, la última debacle (mexicana) contiene lecciones para los formuladores de política de otras economías emergentes que dependen fuertemente del capital extranjero. La principal causa de los problemas actuales de México fue el déficit del país en su cuenta corriente externa. El mismo llegó al 8 por ciento del PBI en 1994, mayor aún de lo que había sido en las vísperas de la crisis de la deuda de 1980". Más adelante, el artículo de la revista inglesa intenta dar una mínima guía de salud para una economía que tiene altos déficit en su cuenta corriente:

"a) Si el déficit se financia con capital especulativo o a largo plazo.

b) Si el déficit refleja una inversión creciente o un mayor consumo.

c) Si el gobierno tiene déficit fiscal".

Resulta llamativo que aún desde una visión muy conservadora y ortodoxa como la de esta revista, la explicación básica es distinta de la del gobierno argentino, y las vías de salida son más densas y esencialmente orientadas en otra dirección que las que Cavallo y Menem recorren.

Nuestra opinión es que la base de la cuestión –de toda la cuestión– reside en que la Argentina es hoy un país integrado comercial y financieramente al mundo, pero con muy pocos elementos de competitividad a su favor.

El déficit de la balanza comercial refleja nuestra poca capacidad de competir y no las altas inversiones, que está sólo en la imaginación delos funcionarios oficiales. La necesidad de apelar a financiamiento externo es una consecuencia elemental de eso.

Todo empresario, aun el dueño del boliche más pequeño, conoce el inmenso alivio que le representa conseguir un préstamo para cubrir su estrangulamiento financiero. Esa noche se duerme bien. Pero también todo empresario conoce la angustia de descubrir semanas después que el crédito vuelve a necesitarse, cuando el problema de base –la ineficiencia de la empresa– no se ha resuelto. La únic solución definitiva, para una empre sa o para un país, es poder compet genuinamente con productos de bu na calidad y precio.

Tal posibilidad requiere accione masivas en varios campos, que po supuesto incluyen el educativo y tecnológico, con una visión distin de la política impositiva, financiera laboral, que estén al servicio de la m yor competitividad internacional y n de meros equilibrios puntuales, co seguidos de cualquier manera y qu generan el desequilibrio de mañan

El gobierno argentino parece h ber creído que el alivio de consegu el préstamo es eterno. Psicológic mente, no le faltan razones. Las n cesidades financieras del país son m nimas comparadas con los enorme flujos de dinero que se mueven po el mundo, tres veces superiores a lo intercambios comerciales. Pero con seguir cada vez más bancos, pagar c da vez más tasas, vender las joyas d la abuela y hasta a la abuela mism sigue siendo tapar, postergar el pro blema real: la estructura productiv del país.

Mientras Cavallo sólo habla de l caja –cuántas misiones comerciale al exterior presidió Cavallo en su cuatro años de gestión–, los empre sarios luchan por sobrevivir. Uno d los efectos de esa lucha es que bus can el aumento de productividad, si aumentar la producción, ya que s destino es incierto. La desocupació es una consecuencia natural, vincu lada a la apertura ineficiente, y por l tanto contracara del déficit de la ba lanza comercial y de las corridas bur sátiles. En este contexto, flexibiliza las relaciones laborales, iniciativa d resultados hoy discutidos en Inglate rra o Suecia, donde se aplicó hac años, no tiene otro efecto que mejo rar la rentabilidad puntual. Al no mo dificarse el horizonte de crecimien to, ni siquiera contar con esclavos fa vorecería una notoria mayor ocupa ción (en realidad al esclavo hay qu darle de comer y vestirlo y alguno salarios de hoy ni siquiera lo permi ten).

La actual coyuntura bien leída, n hace más que ratificar que el paí necesita otra política. Más bien di ría que necesita más política. Quie ro decir: bienvenido un cajero, otr que cobre (recaude los impuestos y otro que busque los apoyos finan cieros que se necesiten. Pero des graciada una empresa –y qué deci de un país– que permita que ese ti po de mentalidad domine el direc torio.

** Economista del Frente del Paí Solidario.*

"SOLO QUEDA REZAR Y CUIDAR LOS GENITALES"

CRISIS

Según el autor, luego de las medidas para facilitar la dolarización, a Cavallo sólo le queda rezar para que no se fuguen los capitales y evitar un colapso del sistema bancario, el punto débil del esquema de convertibilidad.

*(Por Daniel E. Novak *)* Finalmente el lobo salió del bosque e acercó al rebaño. Confieso que resulta difícil, después de haber- anunciado durante tanto tiempo, asumir la negativa actitud de de- "embrómense, yo les dije que iba asar esto". Tampoco puedo adop- la positiva actitud de sugerir có- se hace para salir de esta situa- n, sencillamente porque ahora, en dio de la crisis, no hay mucho más a hacer que lo que ya están ha- ndo las autoridades económicas, decir: 1) rezar; 2) tratar de con- cer a los inversores externos de la Argentina y México son dos as totalmente distintas; 3) armar as las redes de seguridad posibles a evitar el colapso del sistema fi- nciero, y 4) seguir rezando.

Al recurso de la dolarización ple- de la economía no le asigno nin- a utilidad destacable. Primero, que si todo sale mal terminamos a dolarización total lo mismo. Se- do, porque la dolarización sim- za el fracaso de la convertibili- , que se inventó precisamente pa- vitar aquélla. Y tercero y funda- ntal, porque dolarizando la eco- nía no se resuelve el problema : importante que se ha instalado esta crisis que es el de la más que bable insuficiencia de financia- nto externo.

Hay que reconocerle al anuncio –o enaza– de dolarización, mas no a misma, la virtud potencial de evi- una mayor fuga de divisas hacia xterior, por la simple razón de que nta la posibilidad de una devalua- , hecho que hoy provocaría una mpida cambiaria similar o ma- que la de México. Pero me sor- nde que economistas serios, que a ayer alertaban a la conducción nómica nacional sobre la existen- de problemas con el actual tipo cambio, hoy alaben la dolariza- total diciendo que "muerto el o se acabó la rabia". La traduc- de esta poco feliz metáfora es *muerto el peso se acabaron pa- siempre la política cambiaria y netaria.*

La discusión de los últimos años e los efectos perniciosos de la aluación, después de un largo pe- o de alta inestabilidad, llevó a mucha gente pensara que es me- que no haya política cambiaria ni ica monetaria porque para lo o que servían es para que el Es- esquilmara a los particulares. lo puedo entender en un lego meresulta incomprensible en el amiento de muchos economis- Resulta inadmisible que desde la esión haya quienes propugnen la Argentina, en un mundo en ue los Estados hacen uso de to- los recursos posibles, una eco- ía "discapacitada", que no dis- ga como los demás de las políti- monetaria y cambiaria como ins- iento para la consecución de sus objetivos.

Además, me pregunto también por qué las depreciaciones del dólar norteamericanas, que son las que vamos a tener que soportar si nuestra economía termina de dolarizarse, van a ser más sanas que nuestras eventuales correcciones cambiarias. Más aún, le tendríamos que reclamar a EE.UU., aunque en verdad no hace falta, que tenga una política monetaria expansiva porque tiene que proveer de liquidez no sólo a su economía sino a la mundial y en particular a la nuestra. O sea, que si estas cosas las hacen los norteamericanos están bien, pero si las hacemos nosotros son pecado. ¡Qué parecido a la vieja creencia de que los vicios de los ricos son comprensibles pero los de los pobres son anatema!

Pero veamos cómo sigue en lo inmediato esta película, que todavía no sabemos si es sólo de suspenso o de cine catástrofe. La crisis está latiendo peligrosamente en el primer frente de batalla de la Convertibilidad, en su "línea Maginot": el sistema financiero. Ya vamos por la tercera red de seguridad (el BICE, después de la red de los bancos privados y la de los oficiales) y todavía no sabemos cómo va a terminar el episodio.

Esto demuestra una vez más cómo son las cosas en estos modelos económicos basados en la confianza de los inversores. Se pueden cerrar mil fábricas y todo es en nombre de la competitividad y la globalización de la economía; pero la amenaza de cierre de un solo banco pone en marcha costosísimas redes de seguridad para salvar al sistema y preservar la credibilidad de la gente. Los bancos son el punto débil del modelo, los genitales del sistema económico.

De lo que viene después de esta crisis financiera, que terminará por supuesto en una gran concentración bancaria (las redes de seguridad no son más que la institucionalización de ese proceso "natural") casi nadie habla. Viene el cierre de las empresas que estaban transitando por la cornisa de los problemas financieros y económicos previos a la crisis, y que con menor crédito bancario quedarán ahogadas financieramente.

Hasta abril, por lo menos, habría que institucionalizar un premio, el estilo del primer exportador, para la empresa que consiga algún crédito nuevo para su giro habitual. Premios menores habría que prever para las que logren refinanciar todos sus créditos actuales. En ese período los bancos chicos les estarán vendiendo a los grandes y solventes la parte más recuperable de sus carteras –que éstos comprarán con los depósitos que la gente retira de aquéllos y coloca en éstos–, y al BICE las menos recuperables. Las tasas de descuentos de esas adquisiciones de carteras serán un tanto elevadas, y si no ¿de qué se quejaban los bancos chicos con la primera red de seguridad?

Mientras tanto, la tasa de desempleo aumentó del 9,3 por ciento al 12,2 por ciento en el último año, con la pequeña novedad de que esta vez también disminuyó la cantidad de puestos de trabajo en 0,7 por ciento. Todo esto sucedió con la economía creciendo a más del 5 por ciento. ¿Cómo seguirá evolucionando la situación del empleo ahora que la economía no sólo dejará de crecer a ese ritmo sino que probablemente se contraiga por efecto del desfinanciamiento externo? No es difícil el acertijo.

** Socio de la consultora CEDEI.*

CON LUPA

Por Osvaldo Siciliani

IMPSAT S.A.

EMPLEOS VIA SATELITE

	DIC' 90	'91	'92	'93	MAY' 94

PERSONAL (eje: 0, 50, 100, 150, 200, 250)

Fuente: IMPSAT S.A.

A contramano del resto de la economía, la empresa de comunicaciones de datos por satélite del grupo Pescarmona aumentó su personal desde el año '90 –luego del Plan Bonex– a una tasa del 35 por ciento anual. Como lo muestra el gráfico, Impsat casi triplicó a mediados del año pasado el número de sus empleados y técnicos con respecto a la dotación que tenía en sus inicios. Sin embargo, se necesita casi medio millón de dólares en activos productivos para generar cada uno de estos nuevos empleos.

Los sistemas que opera Impsat –cuyas siglas remiten a Industrias Metalúrgicas Pescarmona Satelital– sirven para que las empresas unifiquen el funcionamiento informático de sus dependencias más alejadas entre sí en el territorio nacional. El principal rubro en las ventas de la empresa, que aporta cerca de la mitad de los ingresos, consiste en la posibilidad de relacionar vía satélite a los usuarios de diversas localidades.

Un segundo servicio, con la cuarta parte de la facturación de la firma, permite transportar datos en cantidades fuera de lo habitual y en muy poco tiempo. Además, Impsat opera una red de fibra óptica y de cable tendida en la ciudad de Buenos Aires, que junto con un sistema de microondas sirve para conectar las computadoras de los clientes en el centro y también con el resto del país usando los satélites.

Estas maravillas fueron ganando a paso acelerado el mercado de las grandes corporaciones locales, algunas de las cuales lideraron el vaciamiento de puestos de trabajo gracias a la creciente automatización de sus registros y procesos. Sus principales clientes privados son YPF, Banco Galicia, Pérez Companc y Shell. En el sector público, Pescarmona vende la transmisión de datos en la ANSeS, Gendarmería y Provincia de Buenos Aires. Sobre esta base creció la facturación de la firma, que comenzó a arrojar utilidades desde 1992, el tercer año de operaciones efectivas. De escasa trayectoria en un ramo nuevo de actividad, Impsat tuvo en 1994 una facturación estimada en alrededor de 55 millones de pesos y utilidades del 25 por ciento anual sobre patrimonio.

Entre los dueños de Impsat se encuentra Italcable S.p.A., socio de Pescarmona con 24,3 por ciento del capital. Se trata de una filial de Stet, la empresa nacional de telefonía en Italia y socia –junto con Pérez Companc y France Cable– del holding Nortel, controlante de Telecom Argentina. Esta última es propietaria de la mitad de Startel, una empresa de telecomunicaciones surgida de la privatización de ENTel que compite en el mercado de Impsat.

La participación italiana es significativa, ya que no está todo dicho acerca de las barreras legales contra la competencia en telefonía básica impuestas junto con los pliegos y contratos para vender ENTel. Desde entonces, hubo una oleada de innovaciones técnicas que parece llevar a la unificación de los sistemas que comunican voz, imagen y datos, quitando latranquilidad a los monopolios. Esto se refleja en el objeto declarado de Impsat, que menciona en sus estatutos la "transmisión de datos, voz y video en todos sus aspectos y posibilidades".

FINANZAS

La Bolsa volvió a vivir con aire fresco llegado desde afuera. El Gobierno intenta que la dolarización y la rebaja temporaria de encajes ayuden a salir de la crisis financiera. Pero no evitaría que un 30 por ciento de las entidades se caigan.

El Buen Inversor

BANCOS EN JAQUE

La Bolsa revivió esta semana los recuerdos de los peores momentos de la economía. Más allá de toda lógica, las acciones empezaron con un derrumbe de más de 15 por ciento, y cerraron recuperándose cinco puntos por encima del nivel anterior, volviendo a la época en que los más avisados podían juntar suculentas ganancias en pocos días. El precipicio en el que cayeron los precios de los activos, y la incipiente posibilidad de que se arribe a una solución de la crisis mexicana (si se concreta la monumental ayuda de Estados Unidos a su vecino del sur) produjeron un repunte en las cotizaciones de acciones y títulos públicos, alentando las esperanzas de los operadores locales. Aunque muchos aún se preguntan cuál será el impacto final, la dolarización y rebaja de los encajes bancarios es vislumbrada como un bálsamo para lo que sin dudas es la gran asignatura pendiente en la era post México: varias entidades mayoristas no consiguen ahuyentar los temores de sus clientes y siguen sufriendo el retiro de sus depósitos, sin que aparezca el crédito para ellas. Fracasado el primer intento con bancos privados, apuestan a la nueva red de seguridad impulsada por el Gobierno y liderada por los bancos oficiales. De cualquier modo, muchos quedarán en el camino.

"La mayoría respetaba las tasas que sugería el Central, pero se zafaban con los aforos sobre los títulos públicos pedidos en garantía, llegando a pedir tasas de hasta 40 por ciento. En realidad, la intención de los grandes bancos minoristas no era ayudar sino quedarse con la cartera de los mayoristas con problemas, que terminarían desapareciendo", se quejaba ante este suplemento un banquero. "Era lógico que se pusieran exquisitos con la selección de lo que querían llevar, pero bueno, todos estamos en este negocio y entre bomberos no nos íbamos a pisar la manguera", acotó otro de los damnificados.

Aunque la ayuda oficial se concrete (en el Gobierno se habla de un paquete de 1000 millones que se canalizarían a través del Banco Nación y del Hipotecario), nadie duda de que varios quedarán en el camino. Según un consultor especializado en finanzas, un 30 por ciento de los bancos y entidades financieras van a desaparecer, sea por compras, fusiones o, en el peor de los casos, liquidación. De todos modos, las tasas de interés se ubicarán entre 3 y 4 puntos por encima de la tasa internacional, siempre hablando de bancos de primera línea. "Se viene un año difícil, en el que sobrevivirán los que consigan tender una soga con el exterior para usar esos fondos en el mercado local. Las privatizaciones energéticas son el principal negocio en vista", pronosticó.

Gracias a la rebaja de encajes (y a la mayor liquidez que se espera para la segunda quincena de enero) las tasas volverían a su cauce *normal*. El jefe de la mesa de dinero de un banco extranjero calculó que los rendimientos en pesos y en dólares tenderían a unificarse en torno al 9/10 por ciento anual. "Pero es necesario que reaparezca el crédito, de ahí la importancia de la red del Nación", opinó.

Mientras estudian a fondo las medidas del Central, todos siguen con el otro ojo puesto en México. El repunte de las Bolsas latinoamericanas sobre el fin de semana trajo un poco de aire a la city local, pero nadie quiere ser mufa. "Aquello está lejos de haber terminado. Si se concreta la ayuda norteamericana volvería la calma, pero aún hay que esperar al menos dos semanas para estar más seguros", pronosticó un operador.

INFLACION

(en porcentaje)

Enero 1994	0,1
Febrero	0,0
Marzo	0,1
Abril	0,2
Mayo	0,3
Junio	0,4
Julio	0,9
Agosto	0,2
Setiembre	0,7
Octubre	0,3
Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995 (*)	0,3

(*) Estimada

Inflación acumulada enero 1994 a diciembre de 1994: 3,8%.

TASAS

	VIERNES 6/1 en $	VIERNES 6/1 en u$s	VIERNES 13/1 en $	VIERNES 13/1 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	10,9	6,7	11,9	6,6
a 60 días	10,4	6,8	9,5	6,7
Caja de Ahorro	3,3	2,4	3,3	2,4
Call Money	20,0	8,0	6,0	7,0

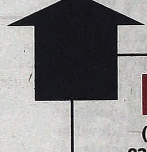
NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 5/1	13.603
Base monet. al 5/1	16.569
Depósitos al 10/1	
Cuenta Corriente	3.189
Caja de Ahorro	2.911
Plazo Fijo	4.757
	en u$s
Reservas al 7/12	
Dólares	12.870
Bónex	1.955
Oro	1.626

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los pesos del público más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.





ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 6/1	Viernes 13/1	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0.85	0,89	4,71	-0,6	-14,4
Alpargatas	0,64	0,65	1,6	-5,8	-24,9
Astra	1,515	1,64	8,2	-0,6	-26,1
Celulosa	0,306	0,338	10,5	0,9	37,9
Ciadea (Ex Renault)	7,55	8,90	17,9	1,7	-39,8
Citicorp	3,47	3,87	11,6	-8,9	-28,1
Comerciales del Plata	2,35	2,71	15,6	6,5	-21,1
Siderca	0,72	0,73	2,5	-0,7	36,8
Banco Francés	5,75	6,18	7,5	-6,4	-50,2
Banco Galicia	3,75	3,75	—	-6,2	-56-6
Indupa	0,515	0,548	6,4	-0,4	61,2
Ledesma	1,43	1,61	12,6	4,5	18,8
Molinos	5,450	6,00	10,1	8,0	-32,1
Pérez Companc	3,96	4,33	9,3	5,1	-10,8
Sevel	3,50	3,25	-7,1	-13,3	-58,9
Telefónica	5,11	5,40	5,7	4,8	-24,2
Telecom	4,97	5,25	5,6	7,1	-13,3
T. de Gas del Sur	1,75	1,77	1,1	-5,8	-32,7
YPF	20,90	22,00	5,3	4,8	-12,3
INDICE MERVAL	435,56	460.51	5,7	0,0	-20,9
PROMEDIO BURSATIL	–	–	**4,5**	**1,2**	**-22,1**

DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0040
Lunes	1,0050
Martes	1,0030
Miércoles	1,0050
Jueves	1,0050
Viernes	1,0050
Variación en %	+0,10%



ME JUEGO

ARTEMIO MARINOZZI

Presidente de CINSA
Consultora Internacional de Negocios

–Luego del "martes negro", todos los activos rebotaron hacia arriba sobre el fin de semana. ¿Qué fue lo que pasó?

–Creo que el repunte se produjo por las noticias de que Estados Unidos se decidió a plantear el salvataje de México, no por las propias defensas de la Argentina.

–¿Eso quiere decir que los inversores internacionales aún no distinguen el caso argentino del mexicano?

–Exacto. Además, aunque algunas variables macro están mejor no hay que olvidar que la Argentina tampoco tiene ahorro interno, tiene índices de desocupación preocupantes y buena parte de las Pyme en proceso de destrucción.

–Entonces, la tranquilidad de estos días sería sólo pasajera...

–Sí. No sería extraño que en las próximas semanas vuelvan a producirse movimientos de "serruchos" en la Bolsa y en la cotización de los títulos públicos. Así como salieron por las dudas que trajo el caso México, vuelven a entrar en cuanto ven que pueden rescatar ganancias de hasta 10 puntos en un solo día.

–¿Cómo ve la evolución de las tasas de interés?

–Aunque disminuyeron en los últimos días, sigue manteniéndose una fuerte diferencia entre lo que pagan grandes empresas y bancos, relativamente cercanas al costo internacional, y lo que deben afrontar los más chicos que, por otra parte, prácticamente no tienen acceso al crédito.

–En este marco, ¿cómo ve a las acciones en la Bolsa?

–Es una inversión para quien piense en el largo plazo. Si no, veo un buen futuro a las empresas de la construcción, como IRSA, y las ligadas a la producción metalúrgica como Acindar. Tienen mucho para recuperar. A mediano plazo, pondría algo en las alimenticias.

–Veo que no mencionó acciones típicas por su liquidez, como las telefónicas o YPF...

–Sucede que a mediano y largo plazo creo que la enorme rentabilidad de esas empresas sufrirá recortes importantes. En el caso de las comunicaciones, porque la eliminación del monopolio traerá una baja de tarifas. Con respecto a los hidrocarburos, es muy complejo de definir pero de aquí a tres años podría llegar una reconversión industrial hacia otro tipo de combustibles.

–¿Qué le recomendaría a un inversor medio?

–Pensando en tener liquidez inmediata para reaccionar ante cualquier cambio, pondría un 50 por ciento en títulos (como el Bonex '89), y el resto en la Bolsa, repartido entre las diez empresas principales. Ahí sí incluiría a las telefónicas y a YPF.

–¿No aprovecharía las tasas para colocaciones en pesos?

–No me animaría a tener congelados los fondos a 30 días como mínimo, y encima con el riesgo de que la entidad tomadora entre en problemas. Y si uno piensa en bancos importantes, los rendimientos que ofrecen ya no son tan interesantes.

–¿Se anima a pronosticar que se mantendrá el tipo de cambio después de las elecciones?

–Sin dudas. El dólar estará igual por lo menos durante todo 1995. El Gobierno tendrá fondos suficientes a través de las privatizaciones para cumplir con sus compromisos externos.

BONEX BRADY BC DN

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 6/1	Viernes 13/1	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	54,00	51,00	-5,6	-6,4	-48,2
Bocon I en dólares	71,00	67,50	-4,9	-10,6	-30,5
Bocon II en pesos	39,50	38,00	-3,8	-1,9	-52,5
Bocon II en dólares	56,00	50,00	-10,7	-18,0	-42,1
Bónex en dólares					
Serie 1987	99,20	99,00	0,8	-0,5	7,8
Serie 1989	93,20	91,50	-1,8	-3,7	5,7
Brady en dólares					
Descuento	59,625	60,875	2,1	-11,9	-1,2
Par	41,875	43,375	3,6	-8,2	1,5
FRB	61,500	60,750	-1,2	-16,0	-4,1

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bancos cada vez más expuestos

LA DEUDA DE NUNCA ACABAR

Mientras los deudores se ponen al día –muchos de ellos con planes Brady mediante– la banca está elevando su riesgo en los países en desarrollo. Un estudio con datos de la Reserva Federal de EE.UU. revela un paulatino crecimiento en el volumen de préstamos a las mismas naciones con las que antes pactaron drásticas renegociaciones.

(*Por Daniel Víctor Sosa*) Después del Plan Brady, que fueron suscribiendo uno por uno casi todos los deudores de países en desarrollo –la excepción más notoria fue Brasil– parecía que el problema de la deuda externa había desaparecido. Un banco de inversión de Nueva York, sin embargo, viene a advertir que la realidad es otra. Los bancos estadounidenses, que llegaron a elevados niveles de exposición, están prestando de nuevo grandes sumas. Y lo peor de todo es que esas operaciones están pasando inadvertidas por las autoridades y los inversores.

A esa preocupante conclusión arribó la investigación realizada recientemente por Raphael Soifer, analista del sector financiero de Brown Brothers Harriman. Según constató el experto, los bancos norteamericanos vuelven a asumir riesgos importantes pero mantienen su exposición individual por país debajo del límite de 0,75 por ciento de los activos totales impuesto por la Securities and Exchange Commission (SEC, la comisión de valores de EE.UU.).

De acuerdo con informaciones compiladas por el Federal Reserve Board (FED, el banco central americano) los créditos a países en desarrollo concedidos por el sistema bancario estadounidense totalizaban casi 89 mil millones de dólares al 31 de marzo último, 17 por ciento más del registro de un año atrás y un tercio por encima de fines de los '90. Otros cálculos demostraron que por lo menos 65.800 millones de aquel total de créditos fueron préstamos directos a ese grupo de países.

Las operaciones de los bancos con las seis naciones asiáticas de crecimiento más rápido –Hong Kong, Taiwán, Singapur, Corea del Sur, Tailandia y Malasia– superaron los 63.900 millones, 50 por ciento más que el año pasado. Pero estos países fueron aceptados como tomadores de bajo riesgo y de esa forma fueron excluidos del análisis de Soifer.

Según su investigación, la exposición internacional de los ocho mayores bancos norteamericanos a la misma selección de países totalizó 53 mil millones de dólares (81 por ciento del total registrado por el FED en préstamos a países). Y esos cálculos subestiman significativamente la verdadera exposición porque excluyen las sustanciales carteras de títulos de deuda que mantiene la mayor parte de estos bancos.

El estudio de Brown Brothers Harriman no contabiliza lo que aquellos bancos poseen en Bonos Brady, préstamos soberanos renegociados y parcialmente respaldados en bonos de Tesoro americano. Soifer estima que cerca de 50 mil millones de dólares en esos bonos están en circulación, muchos registrados en los libros contables de los bancos. Es imposible descubrir sus detentores pero el hecho es que los bancos que poseen estos papeles están expuestos a los países que los emitieron.

Otro resultado de la investigación es que algunos de los bancos que se vieron involucrados en la crisis de la deuda externa de los 80 –el Chase Manhattan Bank, el Citibank, el First Chicago y el Bankers Trust, entre otros– están ocultando su verdadera exposición debajo de los límites individuales por país impuestos por el SEC. Los informes públicos de esas instituciones financieras, dice Soifer, no son confiables.

Los banqueros estadounidenses, en tanto, justifican su predisposición a prestar más a quienes antes fueron deudores problemáticos. Para empezar, dicen, esas naciones registran altas tasas de crecimiento y una fuerte demanda de capitales. La competencia por recursos está diversificando los riesgos al contrario de lo que ocurría una década atrás.

Los inversores que compran acciones de bancos tienen poca idea de los riesgos –algunos de ellos significativos– que están asumiendo, concluye Soifer.

Créditos de bancos estadounidenses
en miles de millones de dólares

PAISES	Dic 90	Dic 91	Dic 92	Dic 93	Mar 94
Argentina	5,0	4,8	6,6	7,7	8,6
Brasil	14,4	9,6	10,8	12,0	12,5
Chile	3,5	3,6	4,4	4,7	5,1
Colombia	1,8	1,7	1,8	2,1	2,2
Ecuador	1,0	0,7	0,6	0,5	0,5
México	13,0	15,5	16,0	17,7	18,7
Perú	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5
Venezuela	5,0	5,4	5,2	5,1	4,7
Egipto	0,4	0,4	0,2	0,4	0,4
Marruecos	0,8	0,7	0,6	0,6	0,7
China	0,2	0,3	0,7	2,0	0,8
India	3,3	3,0	3,2	3,2	3,9
Indonesia	2,7	2,7	3,0	3,2	3,0
Filipinas	3,8	3,7	3,6	3,1	3,4
Rusia	0,2	0,9	1,9	1,6	1,5
Serbia	1,2	0,9	0,6	0,6	0,5
Total incluyendo o/países	66,9	65,5	73,9	80,4	88,9

Fuente: Brown Brothers Harriman, con datos de la Reserva Federal de Estados Unidos.

MUNDO

PERIPLO

JUBILACIONES. Las reformas a los sistemas de pensiones son prioritarias en América latina pero no existe ninguna fórmula garantizada ni de aplicación universal. Ni siquiera los cambios chilenos pueden considerarse plenamente exitosos. Tal es una de las conclusiones del estudio realizado por Gunther Held y Andras Uthof, expertos financieros de la Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe (CEPAL). Según ese informe los sistemas de reparto atraviesan crisis de financiamiento en varios países ocasionadas por ineficiencias (desde presiones de algunos sectores por aumentos de los beneficios previsionales hasta malos manejos de reservas y altos costos administrativos), cambios demográficos y contracciones en los mercados de trabajo.

REFORMA. Held y Uthof advierten de todos modos que "lo esencial no es que el sistema reformado sea más o menos de reparto, más o menos de capitalización, sino que se cumplan los requisitos para que pueda lograr sus objetivos". En particular, "un entorno macroeconómico estable y una sólida situación financiera del sector fiscal para hacer frente al déficit que habitualmente implica la transición a un nuevo sistema". Los expertos consideraron también "imprescindible" la existencia de un sistema de seguros para cubrir riesgos de invalidez y sobrevivencia de los pensionados, y de adecuados mecanismos de regulación y supervisión para proteger los patrimonios de los afiliados. Además de Chile, Perú, México y la Argentina probablemente Colombia siga el camino.



(Por Carlos Melconian)* Al hombre común le importa el dólar, la inflación y el empleo. En esta nota dirigida a él quiero referirme al primer tema, dado que desde que México devaluó el 21 de diciembre pasado, y a pesar de que las últimas 48 horas transcurrieron más tranquilas, la histeria se apoderó de los mercados de América latina. Y si bien los mercados "afectan" menos que el dólar al hombre común, de la mano de lo que pasó en los mercados mucho se ha dicho del dólar en la Argentina en estas últimas tres semanas. Pero para hablar del dólar quiero dividir la cosa en tres partes: **1) El dólar, 2) los bancos y 3) la plata que necesita la Argentina este año.** Veamos.

1) El dólar hasta mayo va a valer un peso y viceversa. Si gana Menem y sigue Cavallo después de mayo también.

El lector de **Página/12** que me conoce, sabe ya a esta altura que mi opinión es estrictamente profesional e independiente. Ahora bien, hay argumentos de no devaluación muy diferentes.

El argumento político es que si Menem devalúa pierde la elección y se va después de haber insistido tanto por la reelección. Es un argumento valedero, que sirve para mostrar decisión política y contundencia que siempre hace falta en los hombres. Pero es voluntarista.

Hay otro argumento, "intuitivo", que dice que hay tantos endeudados en dólares que hay una "coraza" contra la devaluación porque el día que devalúen no paga más nadie en la Argentina. Es real, cierto. Pero siempre hubo endeudados en dólares y afectados por una devaluación y también siempre se devaluó.

El argumento técnico, que es el más sólido de todos, por el que no se va a devaluar es que si hay una crisis de confianza que sólo la gente la puede decidir, antes de devaluar se puede *y se va* a dolarizar la economía. El peso desaparece y cuando todos son dólares no hay más nada que devaluar. Queda el dólar y se terminó.

Los problemas que teníamos antes de la desaparición del peso, son los mismos que vamos a tener después de ella, y habrá que resolverlos adecuadamente con sus instrumentos y como corresponda. Que no es devaluando. O sea, ni más ni menos problemas que ahora, donde conviven el peso y el dólar.

Pero si no hay más remedio, el caso extremo de la dolarización por reducción al absurdo, es el más fiel reflejo de lo que estoy diciendo. Las medidas técnicas del Banco Central de esta semana, que dolarizaron el sistema financiero, son ahora sí el mejor ejemplo de que ése puede ser un camino. Insisto, sólo si la gente lo quiere. Por lo tanto del dólar hay que olvidarse.

2) El segundo tema es el sistema financiero. Los bancos para una economía son como el corazón de un atleta. Este, joven, musculoso y de 2,10 metros de altura, ganador cuando le toca competir, si le falla el corazón se puede morir. Por supuesto, tampoco puede haber un corazón de hierro y faltarle lo otro, porque no sería un atleta. El programa económico es el atleta, y el corazón es el sistema financiero. Por eso hay que tener cuidado. Tener cuidado no es "salvar" a todos los bancos y menos si éstos han tenido un problema de solvencia en lugar de un problema de liquidez. No es que el Banco Central deba "regalar plata a todo el mundo", que dicho sea de paso no lo está haciendo, porque su Carta Orgánica no lo permite. No es "prestador de última instancia" como algunos genios proponían. Gracias a esto no se queda con los "muertos" privados como en otro momento de la historia. Porque lo que el lector debe saber es que si algún día empieza otra vez a reclutar insolvencias privadas este programa económico se cae por más bueno que sea.

Pero hay que tener cuidado. Hay que aceitar bien todos los mecanismos que estén al alcance para evitar sinsabores en el sistema financiero. En otro momento "si se cayeran cuatro bancos" sería parte del "ajuste debido al sobredimensionamiento del sistema". No pasa nada cuando uno está "dulce". No me opongo a que se "limpie" el sistema y se haga más eficiente.

Pero en el actual momento ese ajuste tendría malinterpretaciones referidas al propio programa económico y a la solvencia de todo el sistema bancario, que no son ciertas pero que pueden dar la sensación de que está empezando a "fallar el corazón". Allí el tema se escaparía, como es hasta hoy, de una cuestión estrictamente de la City financiera y se instalaría el temor y la desconfianza en el hombre común, que puede empezar a pensar que el "infarto" que está estacionado en la City se transforma en ataque cardíaco fatal.

Mi opinión es que más allá de algunos problemas puntuales la cuestión debe tender a descomprimirse. Para ello, hay que hacer las cosas bien, y fundamentalmente que los sectores privados involucrados no "tiren tanto de la cuerda" respecto de los "costos" del salvataje entre ellos.

3) El tercer tema es la plata que necesita la Argentina para mostrar solvencia a locales y extranjeros para que el programa "cierre". Es para muchos un claro indicador ligado al dólar, porque es plata que hay que conseguir para que "no se caiga todo". Que necesite plata no es que somos dependientes del exterior. Significa que como en cualquier empresa, los gastos corrientes y los intereses se pagan con trabajo, con ahorro (superávit) genuino, y las deudas con nueva deuda. Esto es lo más normal, no es depender de nada.

En este sentido hay una carrera desatada para ver quién inventa el número más grande respecto de la plata que la Argentina necesita. A la gente se la confunde con lo que técnicamente se llama la cuenta corriente del balance de pagos, que es una vieja metodología fondomonetarista que, en el caso de una economía como la argentina, mezcla peras y manzanas, y termina mostrando que el programa financiero de la Argentina necesita mucha más plata de lo que realmente es. Veamos.

Lo que hay que hacer es transformar todo en una caja de almacenero. O como la caja que cualquiera tendría en su propia casa. Y además ponerle nombre y apellido a cada gasto, para ver de quién es cada uno de ellos.

Hay tres cuestiones. Primero, el déficit comercial y de servicios reales, o sea más importaciones que exportaciones por alrededor de 6000 millones de dólares. El comercio exterior de la Argentina es privado. No es público. En todo caso es el sector privado el que necesita financiamiento. Pero además, esos 6000 millones de dólares de déficit hoy son máquinas que tienen financiamiento de afuera, con origen no financiero o "especulativo". Es otorgado para poder venderle una máquina a alguien del sector privado argentino, porque si no no la podrían vender. En resumen esto significa que si bien en la Aduana hay déficit de 6000 millones de dólares, del Banco Central no salen 6000 millones de dólares.

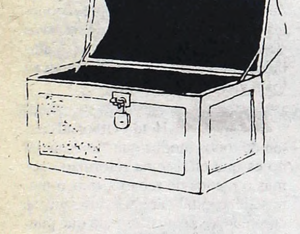
El segundo tema son los intereses de caja que sí el sector público tiene que pagar. Esto es algo así como u$s 3500 millones netos. Pero lo que aquí se necesita es superávit fiscal, no del comercio. El comercio es privado y los intereses son públicos. En la década del 80 estábamos "llenos" de superávit comercial y sin embargo el sector público argentino estaba quebrado y no se podía pagar. No tenía superávit el fisco. Entonces este es un problema fiscal y no de dólares.

El tercer tema son las cancelaciones de deudas, también públicas: las amortizaciones de capital, no los intereses, por algo más de u$s 5000 millones. Y aquí sí hay que conseguir plata para honrar estos vencimientos como en cualquier país normal del mundo que paga sus deudas. Y éste es un número muy accesible para la Argentina, porque una parte se puede financiar y conseguir en el mercado local, y lo que habría que conseguir afuera es menos del 10 por ciento del Plan Marshall que le están inventando de la noche a la mañana a México para pagar en aquel caso deuda especulativa de corto plazo que la Argentina gracias a Dios no tiene.

** Socio de M&S Consultores.*

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Una Argentina nueva

La expresión *una nueva Argentina* fue usada por Alejandro E. Bunge en 1940 como título de una voluminosa antología. Luego fue tomada por Perón para designar su obra de gobierno. Y hoy aparece en la propaganda de la Secretaría de Cultura. Pero ¿cuál es el nuevo mapa económico que resulta del *modelo Menem-Cavallo*? Los índices macroeconómicos no reflejan el cosmos de situaciones locales, y debemos recurrir a visiones microeconómicas o desagregadas. En un país extenso, con tantas localidades aquí y allá, podemos *tomar una* como *representativa* del conjunto. Hace poco emergió el caso del Gral. Martín M. de Güemes, cuyo intendente así describió: "La situación económica acá es muy mala: el comercio no funciona y está cerrando las puertas; el banco está intimando para quitarles lo poco que tienen a los productores; no hay refinanciación de las deudas para que los productores puedan funcionar y trabajar. Todo ese tipo de cosas crea desesperación en la gente, al ver que nadie tiene, nadie puede. El circulante en la ciudad no existe; nadie tiene un peso. Gente que antes en su vida no la habíamos visto pedir absolutamente nada, hoy van a pedir para el pan y el azúcar, para darles un poco de mate cocido a los chicos. Como intendentes no podemos hacer nada: tenemos atrasada sesenta días la coparticipación. Si no tenemos solución para la gente o planes por parte de la Nación, no sé cómo vamos a salir de esto, porque la provincia no puede porque también está pobre. Los únicos lastimados son los que menos tienen. La única fuente de trabajo que existe acá son las municipalidades, el hospital, las escuelas" (y añádase el cierre del ingenio local). ¿Es este caso una muestra representativa? Para determinarlo, haga un *test cualitativo*: piense localidades que conoce, y marque con + o - : 1) Hay (+ -) fuentes de trabajo privadas; 2) Se prevé (+ -) empleo público; 3) Hay (+ -) ventas; 4) Hay (+ -) crédito bancario a pequeños productores; 5) La gente tiene (+ -) poder adquisitivo; 6) Se prevé (+ -) apoyo nacional/provincial a la localidad; 7) ¿No se ve (+ -) gente pidiendo ayuda para subsistir? Haga el balance: a) Según ganen los - o los +, Güemes es representativa o no del país que usted conoce; b) El resultado ¿confirma su concepto previo del *modelo*?

BANCO DE DATOS

MOLINOS

La empresa del grupo Bunge & Born adquirió la marca Wilson, del quebrado Frigorífico Minguillón. Molinos se quedó con la marca Wilson al desembolsar 5.610.000 dólares. Por otro lado, en su último trimestre Molinos registró una ganancia de 4,3 millones de pesos, acumulando 15,2 millones en el ejercicio. Como se viene repitiendo en sus últimos balances, los resultados financieros ocupan un lugar muy importante en la contabilidad de Molinos, alcanzando en este período una pérdida de 10,3 millones de pesos.

MBA

La financiera Merchant Bankers Asociados, de Alejandro Reynal, Jorge Bustamante y Alejandro Shaw, empezó el año con traje nuevo. El Banco Central autorizó a MBA a funcionar como banco a partir del 2 de enero. MBA tiene como socio al broker estadounidense Salomon Brothers.

GOFFRE CARBONE

La firma autopartista transfirió a Robert Bosch Argentina Industrial el fondo de comercio de Argelite. En la operación se incluyó la venta del establecimiento industrial vinculado con la fabricación y comercialización de motores de arranque, alternadores y distribuidores y el inmueble de la planta industrial, ubicado en el Partido de San Martín, Buenos Aires. Bosch se quedó con ese inmueble sobre el cual pende una garantía hipotecaria a favor del Banco Piano y además asumió pasivos comerciales de Argelite por 2,3 millones de dólares y una deuda bancaria por 3,2 millones. No se incluyó en la operación la actividad de carburación ni la marca, patentes y licencias Argelite. Goffre Carbone recibió por ese fondo de comercio 8,4 millones de dólares, pagaderos 6 millones al contado y el resto con el 40 por ciento del capital de Bosch.

BUCI

El Banco Unión Comercial e Industrial, de Mendoza, emitió una Obligación Negociable por 20 millones de dólares a cinco años. Esos fondos serán destinados a financiar la instalación y remodelación de las estaciones de servicios de YPF a través de la empresa Concecuyo. Mediante un convenio con la ex petrolera estatal, Buci es accionista de Concecuyo y Concefe, sociedades que actúan de representantes exclusivos de los productos y estaciones de servicio de YPF en Mendoza, San Luis, San Juan, La Rioja, Catamarca y Santa Fe.